

AR18

NORMICK

NORMICK PERRON INC.
ANNUAL REPORT

YEAR ENDED MAY 31 1973



NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

LA SARRE FOREST PRODUCTS LTD.

Plywood manufacturing plant, sawmill, planing mill and drying kilns at La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

COCHRANE INDUSTRIES LIMITED

Plywood manufacturing plant at Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns at Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill and planing mill at Beattyville, Québec.

BOARD OF DIRECTORS:

*Michel Perron	<i>President and Managing Director</i>
*Jean Perron	<i>Executive Vice-President</i>
*Normand Perron	<i>Vice-President and Treasurer</i>
*Marc Lavigne	<i>Secretary</i>
Albert Boisvert	
J. E. Brookes	
Bernard David	
Fernand Doyon	
*Gérard Gingras	
*Member of Executive Committee	

AUDITORS:

Riddell, Stead & Co.
Montréal, Québec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National

TRUSTEE:

Royal Trust Company
Montréal, Québec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada
Montréal, Québec

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

DIRECTORS' REPORT

Record results and two valuable acquisitions marked the fiscal year of Normick Perron Inc. which ended May 31, 1973. Sales increased from \$14.5 millions to \$28.2 millions in 12 months and net profits from \$1,005,362 to \$4,478,083. Considerably increased production and very favorable selling prices accounted principally for this outstanding success. The acquisition of two modern and profitable sawmills, J. E. Therrien Inc. in Amos, P.Q., and Camille Richard Inc. in Beattyville, P.Q., accentuated the improving trend in operations. These purchases totalling \$6,000,000 were paid to the extent of \$5,500,000 out of the consolidated cash resources of the company and its subsidiaries and by an issue of \$500,000 6½% preferred shares of Normick Perron Inc.

The enterprise is now without a doubt the largest of its type in Canada east of the Rocky Mountains and it is developing rapidly. Firstly, it will henceforth benefit year round from the operations of J. E. Therrien Inc. instead of the nine months of the fiscal year under review and the one month only in the case of Camille Richard Inc. In addition, the Therrien plant is being enlarged to double its capacity by December 1973 and to upgrade its products for a wider market and better prices. The Richard plant will shortly be operating with two shifts instead of one thereby also doubling its production. All this augurs well for the future.

The following table shows the development and growth of the Company and its subsidiaries during the five years ended May 31, 1973.

	Twelve months ended May 31 (thousands of dollars)				
	1973	1972	1971	1970	1969
Net sales	28,258	14,533	10,855	9,174	8,191
Net earnings	4,478	1,005	78 (1)	335	380
Working capital	2,387	2,364	1,146	1,435	938
Fixed assets at cost	17,071	9,383	8,769	6,453	6,050
Shareholders' equity	9,713	5,213	4,188	2,961	3,157

(1) In spite of lower industry prices in 1971, the Perron Group continued to produce at near capacity.

The integrated manufacturing operations of the Perron Group commence with the cutting or purchase of timber followed by the movement of this timber to either the sawmills or plywood mills. Further processing of lumber such as drying, planing and cutting to exact size specifications is usually undertaken to conform with customer requirements. Finally the lumber or plywood is shipped to domestic or foreign markets. By-products such as chips, sawdust and planer shavings are also sold to such markets.

The breakdown of consolidated net sales by product for the five years ended May 31, 1973 is outlined below:

	Twelve months ended May 31 (thousands of dollars)									
	1973 (1)		1972		1971		1970		1969	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Lumber	16,700	59%	6,700	46%	3,900	36%	3,100	34%	2,200	27%
Plywood	8,400	30%	5,900	41%	5,500	51%	5,100	55%	5,400	66%
Chips, sawdust and planer shavings	3,200	11%	1,900	13%	1,400	13%	1,000	11%	600	7%
TOTAL	28,300	100%	14,500	100%	10,800	100%	9,200	100%	8,200	100%

(1) Therrien is included since September 1, 1972 and Richard is included from May 1, 1973. Sales contributions of Therrien and Richard respectively are as follows: Lumber — \$3,805,000, \$325,000; and Chips, sawdust and planer shavings — \$461,000, \$86,000.

For the twelve months ended May 31, 1973 the United States market accounted for 76% of the Perron Group's lumber sales, an increase from 59% in fiscal 1972. Plywood sales are made almost entirely in the domestic market. Chips, sawdust and planer shavings are also sold principally in Canada although upper New York State accounts for approximately 15% of sales of these products.

Production of lumber, plywood and chips over a similar period can be summarized as follows:

		Twelve months ended May 31 (Unit)				
		1973 (1)	1972	1971	1970	1969
Lumber	Thousand FBM	120,300	72,300	57,000	46,500	26,400
Plywood	Thousand sq. ft. 1/4" basis	99,200	87,000	99,000	85,500	86,000
Chips	bone dry tons	150,000	94,000	66,000	48,000	20,000

(1) Therrien is included since September 1, 1972 and Richard is included from May 1, 1973. Production contributions of Therrien and Richard respectively are as follows: Lumber — 26,000,000 fbm, 2,400,000 fbm; and Chips — 21,000 bone dry tons, 4,000 bone dry tons.

The current annual production capacity of the Perron Group is approximately 175 million feet board measure ("fbm") of lumber; it is in the process of being increased to 245 million fbm by the end of December 1973.

As to perspectives, we expect that sustained demand for our products will enable us to operate at full capacity. Of course, selling prices influence profits. All we can say at present is that if we take into account that production for the first three months of the current fiscal year has been sold at prices which averaged 5% above our average selling prices for the fiscal year just ended, we have already accumulated additional profits

which will contribute to the average for the 12 months ending May 31, 1974. And production is rising !

Finally, we wish to express our appreciation to our employees who now exceed 1200 for their diligence and efficiency which contributed to the outstanding success of our whole operation.

September 18, 1973

On behalf of the Board,

Michel Perron.

President

Riddell, Stead & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W., Montreal 101, P.Q.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. and its subsidiaries as at May 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at May 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

June 29, 1973

Riddell Stead & Co.

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR
ENDED MAY 31, 1973

5

	1973	1972
Sales	\$29,304,371	\$15,407,620
Less: Shipping expenses	<u>1,045,599</u>	<u>874,912</u>
Net sales	<u>28,258,772</u>	<u>14,532,708</u>
Cost of sales	17,906,779	11,043,828
Administrative and selling expenses	1,087,967	587,555
Financial expenses	<u>224,783</u>	<u>323,614</u>
	19,219,529	11,954,997
Earnings before income taxes and depreciation	<u>9,039,243</u>	<u>2,577,711</u>
Depreciation	717,421	564,147
Loss on disposal of fixed assets	<u>8,205</u>	<u>12,910</u>
	<u>725,626</u>	<u>577,057</u>
Earnings before income taxes	<u>8,313,617</u>	<u>2,000,654</u>
Provision for income taxes		
— current	3,370,034	586,300
— prior years	—	38,079
— deferred (Note 8)	<u>465,500</u>	<u>374,992</u>
	<u>3,835,534</u>	<u>999,371</u>
Net earnings (Note 11)	<u>4,478,083</u>	<u>1,001,283</u>
Retained earnings at beginning of year	<u>1,565,136</u>	<u>596,353</u>
	6,043,219	1,597,636
<i>Dividends paid</i>		
Preferred shares Series A	19,500	32,500
Preferred shares Series B	20,175	—
Common and deferred shares — Tax paid (Note 12)	360,500	—
Tax on creation of T.P.U.S. (Note 12)	65,382	—
Write-off of goodwill	100,000	—
Adjustment of prior years' deferred income taxes	<u>(44,000)</u>	<u>—</u>
	<u>521,557</u>	<u>32,500</u>
Retained earnings at end of year	\$ 5,521,662	\$ 1,565,136
Fully diluted earnings per share after 12 for 1 subdivision (Note 11)	1.01	.23

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

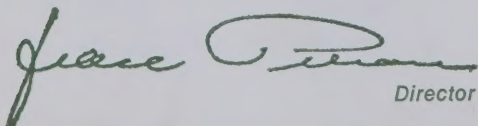
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

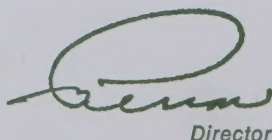
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT MAY 31, 1973**

ASSETS

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Current assets		
Cash	\$ 462,418	\$ 687,490
Bank deposit receipts	3,419,890	—
Accounts receivable — trade	2,902,696	1,446,118
Inventories at lower of cost and market (Note 4)	3,846,432	2,018,100
Federal and Provincial government grants receivable	393,321	114,743
Prepaid expenses	75,291	52,078
Deferred financing expenses	35,016	—
	<u>11,135,064</u>	<u>4,318,529</u>
 Federal government grants receivable (Note 5)	 340,764	 366,903
 Fixed assets (Note 6)	 17,071,449	 9,383,324
Acculated depreciation	5,318,773	2,833,945
	<u>11,752,676</u>	<u>6,549,379</u>
 Other assets		
Deferred financing and organization expenses	203,317	218,415
Deposit on purchase of equipment	130,804	—
Excess of cost of shares in consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424,493	—
Goodwill	—	100,000
	<u>758,614</u>	<u>318,415</u>
	<u><u>\$23,987,118</u></u>	<u><u>\$11,553,226</u></u>

Signed on behalf of the Board:


Director


Director

LIABILITIES**Current liabilities**

	1973	1972
Amount payable on acquisition price of a subsidiary (Note 3b)	\$ 2,950,000	\$ —
Accounts payable and accrued charges	2,769,948	1,170,338
Accrued interest payable on debentures	33,146	35,089
Income taxes payable	2,548,600	586,359
Current maturity on long-term debt (Note 7)	446,137	162,500
	8,747,831	1,954,286

Long-term debt (Note 7)

	3,088,885	2,935,000
--	------------------	------------------

Non-interest bearing note

	—	34,866
--	----------	---------------

Deferred income taxes (Note 8)

	2,436,818	1,460,000
--	------------------	------------------

SHAREHOLDER'S EQUITY**Capital stock (Note 9)**

Preferred shares — Series A	100,000	500,000
— Series B	500,000	—
Common shares	2,299,260	1,899,260
Deferred shares	35,000	35,000

Contributed surplus (Note 10)

	1,257,662	1,169,678
--	------------------	------------------

Retained earnings

	5,521,662	1,565,136
	9,713,584	5,169,074
	\$23,987,118	\$11,553,226

NORMICK PERRON INC
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND
APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 1973

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Source of funds		
Net earnings	\$4,478,083	\$1,001,283
Charges (credits) not requiring an outlay of funds		
Depreciation	717,421	564,147
Deferred income taxes	465,500	367,228
Amortization of financing expenses	18,744	16,384
Amortization of organization expenses	27,684	—
	<u>5,707,432</u>	<u>1,949,042</u>
Other sources		
Government grants on investments in fixed assets	194,984	70,414
Decrease on long-term portion	317,641	38,749
	<u>512,625</u>	<u>109,163</u>
Working capital of subsidiaries acquired		
J. E. Therrien Inc.	1,652,143	—
Camille Richard Inc.	306,615	—
Issue of preferred shares	500,000	—
Net book value of fixed assets sold	15,205	19,701
Decrease in deposits, investments, refundable tax	—	42,597
<i>Total other sources</i>	<u>2,986,588</u>	<u>171,461</u>
	<u>8,694,020</u>	<u>2,120,503</u>
Application of funds		
Acquisition price of subsidiaries		
J. E. Therrien Inc.	3,000,000	—
Camille Richard Inc.	3,000,000	—
Expenditures on fixed assets	1,457,652	666,232
Decrease in bank loans — secured by grants	360,000	45,000
Decrease in long-term debt	222,151	162,500
Decrease in non-interest-bearing note	34,866	6,000
Dividends on preferred shares	39,675	32,500
Dividends on common and deferred shares	360,500	—
Tax on creation of T.P.U.S.	65,382	—
Financing and organization expenses	—	1,416
Deposit on purchase of equipment	130,804	—
	<u>8,671,030</u>	<u>913,648</u>
Increase in working capital	<u>22,990</u>	<u>1,206,855</u>
Working capital at beginning of year	<u>2,364,243</u>	<u>1,157,388</u>
Working capital at end of year	<u><u>\$2,387,233</u></u>	<u><u>\$2,364,243</u></u>

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT MAY 31, 1973**

1. CHANGE OF NAME

By Supplementary Letters Patent dated April 17, 1973 the company changed its name from Perron Enterprises Inc. to Normick Perron Inc.

2. BASIS OF CONSOLIDATION

The following wholly-owned companies are included in the consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds: J. H. Normick Inc., Cochrane Enterprises Limited, La Sarre Forest Products Ltd. and Cochrane Industries Limited. In addition, there is included in the consolidated balance sheet and in the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended May 31, 1973 the results of operations of:

- (i) J. E. Therrien Inc. for the period from September 1, 1972, the effective date of acquisition for accounting purposes (Note 3(a));
- (ii) Camille Richard Inc. for the period from May 1, 1973, the effective date of acquisition for accounting purposes (Note 3(b)).

3. ACQUISITION OF COMPANIES

a) J. E. Therrien Inc.
Effective September 1, 1972, the company acquired 100% of the outstanding common shares of J. E. Therrien Inc., the owner of a sawmill in Amos, Quebec. The following net assets as at August 31, 1972 were acquired in the transaction, which was accounted for as a purchase:

Current assets	\$2,157,430
Current liabilities	(505,287)
Working capital	1,652,143
Fixed assets at net book value	426,554
Increase from book value to fair market value of fixed assets	921,303
Net tangible assets acquired and acquisition price	<u>\$3,000,000</u>

As at August 31, 1972 all the fixed assets have been appraised by Expertec Inc. to at least a fair value as assigned above. The increase of \$921,303 from book value to fair market value has been assigned to fixed assets and is being depreciated at the same rate as other fixed assets.

This transaction involved the following consideration:

Cash	\$2,500,000
50,000 — 6½% cumulative redeemable preferred shares, Series B	500,000
	<u>\$3,000,000</u>

The results of operations of J. E. Therrien Inc. have been included in the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds from September 1, 1972.

b) Camille Richard Inc.

Effective May 1, 1973, the company acquired 100% of the outstanding common shares of Camille Richard Inc. the owner of a sawmill in Beattyville, Quebec.

The following net assets as at April 30, 1973 were acquired in the transaction, which was accounted for as a purchase:

Current assets	\$ 994,292
Current liabilities	(687,677)
Working capital	306,615
Federal government grant receivable	291,502
Fixed assets at net book value	1,797,828
Increase from book value to fair market value of fixed assets	1,332,586
Other assets	31,330
Long-term debt assumed	(736,036)
Deferred income tax assumed	(448,318)
Net tangible assets acquired	2,575,507
Excess of cost of shares over net tangible assets at date of acquisition	424,493
Acquisition price	<u>\$3,000,000</u>

As at April 30, 1973 all the fixed assets have been appraised by Expertec Inc. to their fair market value.

The increase of \$1,332,586 from book value to fair market value assigned to fixed assets is being depreciated at the same rate as other fixed assets.

This transaction involved the following cash consideration paid as follows:

Deposit when option was granted	\$ 50,000
Payment in cash at the closing of the transaction on June 14, 1973 and shown under current liabilities as "Amount payable on acquisition price of a subsidiary"	2,950,000
	<u>\$3,000,000</u>

The results of operations of Camille Richard Inc. have been included in the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds from May 1, 1973.

4. INVENTORIES

Logs	\$1,980,541
Lumber	773,766
Veneer and plywood	211,205
Spare parts and supplies	880,920
	<u>\$3,846,432</u>

5. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

In accordance with the provisions of the Regional Development Incentives Act, \$335,202 and \$5,562 will be paid to subsidiaries in 1975 and 1977 respectively.

6. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and land improvements	\$ 423,615	\$ 14,723	\$ 408,892
Buildings	4,687,249	983,790	3,703,459
Machinery and equipment	11,293,630	4,119,265	7,174,365
Timber limits	131,910	—	131,910
Other	535,045	200,995	334,050
	<u>\$17,071,449</u>	<u>\$5,318,773</u>	<u>\$11,752,676</u>

Fixed assets are being depreciated at the following rates: 5% on buildings, 10% on machinery and equipment, 15-20% on automotive equipment, all on the diminishing balance method.

7. LONG-TERM DEBT

Long-term debt consists of the following:

	Amount outstanding	Current maturity	Long-term portion
Normick Perron Inc. Debtenture debt	\$2,575,000	\$202,500	\$2,372,500 (a)
Camille Richard Inc. Secured loan	516,000	72,000	444,000 (b)
Conditional sales contracts	444,022	171,637	272,385 (c)
	<u>\$3,535,022</u>	<u>\$446,137</u>	<u>\$3,088,885</u>

a) Debtenture debt

8½ % Collateral Trust Debtentures, Series A	\$1,500,000
8¾ % Collateral Trust Debtentures, Series B	400,000
11% Collateral Trust Debtentures, Series C	675,000
	<u>2,575,000</u>
Less: Current maturity	202,500
	<u>\$2,372,500</u>

Debtentures are repayable in annual instalments as follows:

Series A on May 27	\$140,000 from 1974 to 1978
	\$160,000 from 1979 to 1983
Series B on December 30	\$ 25,000 in 1973
	\$ 35,000 from 1974 to 1978
	\$ 40,000 from 1979 to 1983
Series C on February 23	\$ 37,500 from 1974 to 1976
	\$ 52,500 from 1977 to 1981
	\$ 60,000 from 1982 to 1986

The Trust Deed and the Supplemental Trust Deeds authorizing the issue of the Debtentures provide, under certain conditions, for the issue of additional and redemption of Debtentures and contain covenants covering (a) restricted payments relating to dividends (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory (c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment and (d) a requirement to maintain at least \$1,500,000 of consolidated working capital. The amount available for payments of dividends is \$2,250,250 as at May 31, 1973. The Debtentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of subsidiaries and of collateral debtentures of subsidiaries held by the company secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries.

b) Secured loan

This long-term loan of Camille Richard Inc. is secured by a first mortgage bond issued under a trust deed dated March 24, 1971 and by the commercial pledge of machinery and equipment and is guaranteed by the company. This loan bears interest, payable monthly at 11¾ % per annum. Principal is repayable in monthly instalments of \$6,000.

c) Conditional sales contracts

These contracts pertain to sawmill, automotive and other equipment and are repayable as follows in the year ending May 31, 1974 — \$171,637; 1975 — \$139,687; 1976 — \$101,265; 1977 — \$31,433.

8. DEFERRED INCOME TAXES

The continuity of the account for the year is as follows:

Balance at beginning of year	\$1,460,000
(a) Deferred income taxes for the year in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation	465,500
(b) Deferred income taxes assumed at the time of acquisition on May 1, 1973 of a subsidiary "Camille Richard Inc."	448,318
(c) Provision for future tax effect resulting from difference in capital cost for accounting purposes as compared to the amount available for claiming capital cost for tax purposes on depreciable assets which qualify for federal grants	107,000
(d) Correction for prior years	(44,000)
Balance at end of year	<u>\$2,436,818</u>

9. CAPITAL STOCK

The consolidated financial statements give effect to the granting of Supplementary Letters Patent on April 17, 1973 subdividing the common shares on a 12 for 1 basis and reducing the authorized number of preferred shares from 100,000 to 60,000 shares. Details of the share capital 1973 are as follows:

	Authorized	Issued	Amount
6½% cumulative redeemable convertible preferred shares, Series A of \$10 par value each	10,000	10,000	\$ 100,000 (a)
6½% cumulative redeemable preferred shares, Series B of \$10 par value each	50,000	50,000	500,000 (b)
Common shares without nominal or par value	6,000,000	3,906,000	2,299,260 (c)
Deferred shares without nominal or par value, non voting, ranking pari passu with the common shares	35,000	35,000	35,000 (d)

- (a) Each Series A preferred share is convertible into 12 new common shares up to the close of business on June 1, 1975 and 9.6 new common shares thereafter up to the close of business on June 1, 1978. They are redeemable in whole or in part at \$11 per share from June 1, 1975 to May 31, 1978, at \$10.50 per share thereafter prior to May 31, 1983 and at \$10 per share thereafter. The company shall, beginning June 1, 1975 allocate annually as a purchase fund to be used for the retirement of Series A preferred shares the sum of (a) \$30,000 and (b) 50% of dividends paid on its common shares applicable to the twelve-month period. These preferred shares contain provisions for appropriate adjustments in the case of dilution, subdivision or consolidation of common shares.
- (b) These redeemable preferred shares, Series B were issued on October 17, 1972 as part of the consideration for the acquisition of all the outstanding common shares of J. E. Therrien Inc. as mentioned in Note 3 a). The company is obliged to redeem these shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually commencing on May 31, 1974. In addition the company may redeem at par all or any of such shares at any time.
- (c) 480,000 common shares were issued resulting from the conversion in December 1972 of 40,000 6½% cumulative redeemable convertible preferred shares, Series A, of a par value of \$400,000.
- (d) These deferred shares, are convertible at any time on a basis of 1 deferred share for 12 new common shares.

10. CONTRIBUTED SURPLUS

This account is made up as follows:

Government grants for investments in fixed assets	\$1,873,662
Less: Provision for deferred income taxes due to the ineligibility of the government grant for capital cost allowances in computing future income taxes	\$581,000
Assigned consideration for 35,000 deferred shares issued on the cancellation of the share purchase warrants which accompanied Series A and Series B debentures	35,000
	<u>616,000</u>
	<u>\$1,257,662</u>

11. FULLY DILUTED EARNINGS PER SHARE

The fully diluted earnings per share have been calculated using the weighted average number of shares outstanding within each of the periods after giving retroactive effect to the subdivision of the common shares on a 12 for 1 basis and assuming the conversion of the deferred shares and preferred shares, Series A into common shares.

(b) Effective June 1, 1973 a pension plan for salaried employees, other than those who are directors, has been introduced. The unfunded past service liability as established on an actuarial basis amounts to approximately \$125,000.

12. DIVIDEND PAID ON COMMON AND DEFERRED SHARES

In the year ended May 31, 1973, a subsidiary elected to pay a special tax of \$65,382 on \$435,882 of its undistributed income on hand thus creating a tax paid undistributed surplus of \$370,500 which was paid to the company. Of this amount, \$360,500 was paid out to the company's shareholders by way of a tax paid dividend.

13. CONTINGENCIES

Certain subsidiaries have rented equipment under leases, with annual rentals for the years ending on May 31, 1974 — \$305,044; 1975 — \$270,162; 1976 — \$240,617; 1977 — \$109,628.

14. CAPITAL PROJECTS

- (a) An expansion already started of the Therrien sawmill in Amos will require capital expenditures of approximately \$3,000,000 during the fiscal year beginning June 1, 1973. A Federal grant of approximately \$767,600 has been secured toward the cost of this expansion. The subsidiary concerned had commitments for the purchase of building, machinery and equipment totaling approximately \$1,118,445 as at May 31, 1973.
- (b) Some subsidiaries have commitments to purchase or rent automotive and other equipment having an estimated price of \$988,000.

15. EMPLOYEES BENEFITS

- (a) The company has indicated its intention to make a special taxable grant to certain key employees of the company and its subsidiaries equal to 50% of the purchase price of the common shares of the company to be purchased by them pursuant to a proposed secondary offering thereof up to a maximum of 54,000 of such shares in the aggregate. The maximum cost to the company of this special taxable grant has been estimated at \$87,000 after income taxes and has been provided for in the statement of earnings for the year ended May 31, 1973.

REGIONAL MAP ON NEXT PAGE

NORMICK PERRON INC.

LOCATION OF OPERATIONS

Scale: 1" = 25 miles approx.

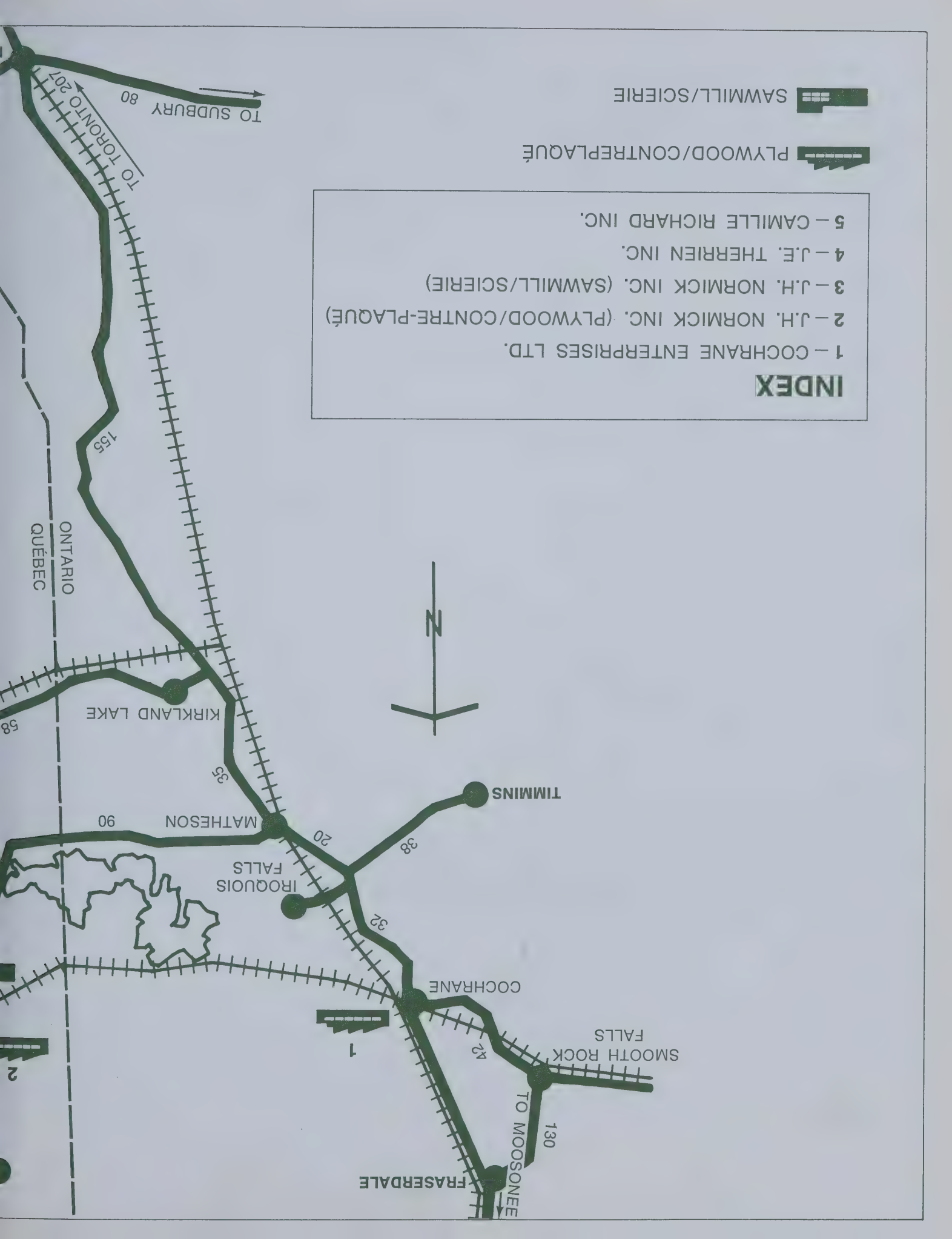
Echelle: 1" = 25 milles env.

LIEUX DES USINES



TEMISKAMING

H BAY



CARTE RÉGIONALE À LA PAGE SUIVANTE

11. BÉNÉFICE ENTIÈREMENT DILUÉ PAR ACTION

Lors du calcul du bénéfice entièrement dilué par action, on a utilisé la moyenne pondérée des actions en circulation durant chaque période après avoir pris en considération l'effet rétroactif du fractionnement des actions ordinaires à raison de 12 pour 1 et la conversion des actions différées et des actions privilégiées de la série A en actions ordinaires.

12. DIVIDENDE VERSÉ SUR ACTIONS ORDINAIRES ET ACTIONS DIFFÉRÉES

Au cours de l'année terminée le 31 mai 1973, une filiale a choisi de payer un impôt spécial de \$65,382 sur \$435,882 de son revenu en main non réparti, créant ainsi un surplus en main non réparti et libéré d'impôt de \$370,500 qui a été payé à la compagnie. De ce montant, une somme de \$360,500 a été payée aux actionnaires de la compagnie sous forme de dividende libéré d'impôt.

13. PASSIF ÉVENTUEL

Certaines filiales ont loué de l'outillage en vertu de baux et doivent verser les loyers annuels suivants au cours des années se terminant le 31 mai 1974 — \$305,044; 1975 — \$270,162; 1976 — \$240,617; 1977 — \$109,628.

14. PROJETS DE NATURE CAPITALE

(a) Les travaux d'expansion en cours à la scierie Therrien à Amos nécessiteront des dépenses en capital de \$3,000,000 environ au cours de l'année fiscale commencée le 1er juin 1973. La compagnie a obtenu une subvention fédérale d'environ \$767,600 pour défrayer une partie du coût de ces travaux. La filiale s'est engagée à acheter des bâtisses, de la machinerie et de l'outillage pour une somme d'environ \$1,118,445 au 31 mai 1973.

(b) Certaines filiales se sont engagées à acheter ou à louer des véhicules ou autre équipement d'une valeur estimative de \$988,000.

15. AVANTAGES SOCIAUX

(a) La compagnie a formulé l'intention d'accorder un octroi spécial imposable à certains employés-clés de la compagnie et de ses filiales, équivalant à 50% du prix d'achat des actions ordinaires qu'ils achèteront conformément à l'offre secondaire proposée, jusqu'à un total de 54,000 actions. L'état des bénéfices pour l'année terminée le 31 mai 1973 tient compte de cet octroi spécial imposable, pour lequel la compagnie devra déboursier la somme estimative maximum de \$87,000, après impôts sur le revenu.

(b) Les salariés, autres que ceux qui sont administrateurs, bénéficient d'un régime de retraite depuis le 1er juin 1973. Le coût non capitalisé relatif aux services passés s'élève, d'après une expertise actuarielle, à \$125,000 environ.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
La continuité de ce compte au cours de l'année s'établit comme suit:

Solde au début de l'année	\$1,460,000
a) Impôts reportés de l'année relatifs à des allocations du coût en capital réclamées qui excèdent l'amortissement	465,500
b) Impôts sur le revenu reportés assumés à la date d'acquisition d'une filiale, Camille Richard Inc., le 1er mai 1973	448,318
c) Provision contre l'effet fiscal ultime qui résultera de la différence entre le coût en capital pour fins comptables et pour application à des fins fiscales, sur les immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale	107,000
d) Régularisation se rapportant aux années précédentes	(44,000)
Solde à la fin de l'année	\$2,436,818

Les états financiers consolidés tiennent compte des lettres patentes supplémentaires du 17 avril 1973 en vertu desquelles les actions ordinaires sont fractionnées à raison de 12 pour 1 et le nombre autorisé des actions privilégiées est réduit de 100,000 à 60,000 actions. Le capital-actions se compose comme suit:

Autorisées	Emises	Montant	
Actions privilégiées rachetables convertibles, 6 1/2 % cumulatif, série A d'une valeur nominale de \$10 chacune	10,000	\$ 10,000	(a)
Actions privilégiées rachetables, 6 1/2 % cumulatif, série B d'une valeur nominale de \$10 chacune	50,000	50,000	(b)
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	6,000,000	3,906,000	(c)
Actions différenciées sans valeur nominale ou au pair	35,000	2,299,260	(d)
(a) Toutes les actions privilégiées de la série A sont convertibles en 12 nouvelles actions ordinaires			

10. SURPLUS D'APPORT

Jusqu'à la clôture des affaires le 1er juin 1975 et en la clôture des affaires le 1er juin 1978. Elles sont rachetables en totalité ou en partie à \$11 l'action du 1er juin 1975 au 31 mai 1978, à \$10.50 l'action après cette date mais avant le 31 mai 1983 et à \$10 l'action par la suite. La compagnie doit, à compter du 1er juin 1975, affecter annuellement à un fonds d'achat qui servira au remboursement des actions privilégiées de la série A une somme de (a) \$30,000 et (b) 50% des dividendes versés sur ses actions ordinaires applicables à la période de douze mois. Ces actions privilégiées jouissent de dispositions prévoyant des régularisations appropriées dans le cas de dilution, de fractionnement ou de consolidation des actions ordinaires.

(b) Ces actions privilégiées rachetables, série B ont été émises le 17 octobre 1972 pour défrayer une partie du prix d'achat de toutes les actions ordinaires en circulation de J. E. Therrien Inc., comme le mentionne la note 3a. La compagnie s'est engagée à racheter ces actions à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année commençant le 31 mai 1974. De plus, la compagnie peut racheter en tout temps la totalité ou une partie de ces actions à la valeur nominale.

(c) 480,000 actions ordinaires ont été émises résultant de la conversion, en décembre 1972, de 40,000 actions privilégiées rachetables convertibles, 6 1/2 % cumulatif, série A, d'une valeur nominale de \$400,000.

(d) Ces actions différenciées sont convertibles en tout temps à raison d'une action différenciée pour 12 nouvelles actions ordinaires.

Ce poste se compose comme suit:

Subventions gouvernementales pour placements en immobilisations	\$1,873,662
Moins: Provision pour impôts sur le revenu reportés par suite de l'inéligibilité des subventions gouvernementales pour les allocations du coût en capital lors du calcul des impôts sur le revenu futurs	\$581,000
Prix fixé des 35,000 actions différenciées émises lors de l'annulation des droits de souscription d'actions qui accompagnent les débentures de la série A et de la série B	35,000
	\$1,257,662

4. STOCKS

Billés
Bois d'oeuvre
Bois de placage et contre-plaque
Pièces et fournitures

\$1,980,541
773,766
211,205
880,920
<u>\$3,846,432</u>

5. SUBVENTIONS À RECEVOIR DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les filiales recevront des subventions de \$335,202 et de \$5,562 respectivement en 1975 et en 1977.

6. IMMOBILISATIONS

Terrains et immobilisations	\$	423,615	\$	14,723	\$	408,892
Bâtisses		4,687,249		983,790		3,703,459
Machinerie et outillage		11,293,630		4,119,265		7,174,365
Concessions forestières		131,910		—		131,910
Autres		535,045		200,995		334,050
		<u>\$17,071,449</u>		<u>\$5,318,773</u>		<u>\$11,752,676</u>

La compagnie amortit les immobilisations selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constants comme suit: 5% pour les bâtisses, 10% pour la machinerie et l'outillage et 15 à 20% pour les véhicules.

7. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme se compose comme suit:

Normick Perron Inc.	Débiteures	Camille Richard Inc.	Emprunt garanti	Contrats de ventes conditionnelles	Montant à payer	Tranche exigible	Partie à long terme
	\$2,575,000	\$202,500	\$2,372,500 (a)	444,000 (b)	72,000	171,637	272,385 (c)
					444,022		
					<u>\$3,535,022</u>	<u>\$446,137</u>	<u>\$3,088,885</u>

a) Débiteures

Débiteures garanties par nantissement 8½%, série A
Débiteures garanties par nantissement 8¾%, série B

\$1,500,000
400,000

Débiteures garanties par nantissement

11%, série C	675,000
Moins: Tranche exigible	202,500
	<u>\$2,372,500</u>

Les débiteures sont remboursables par tranches annuelles comme suit:

Série A le 27 mai	\$140,000 de 1974 à 1978
Série B le 30 décembre	\$25,000 en 1973
	\$160,000 de 1979 à 1983
Série C le 23 février	\$37,500 de 1974 à 1976
	\$52,500 de 1977 à 1981
	\$60,000 de 1982 à 1986

L'acte de fiducie et les actes de fiducie supplémentaires autorisant l'émission des débiteures pourvoient, sous certaines conditions, à l'émission de débiteures additionnelles et au rachat des débiteures et contiennent des engagements couvrant (a) des versements conditionnés quant au paiement de dividendes, (b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, (c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et (d) le maintien d'un fonds de roulement consolidé d'au moins \$1,500,000. Au 31 mai 1973, le montant disponible pour le paiement de dividendes est de \$2,250,250. Les débiteures sont garanties par le nantissement après du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions des filiales et des débiteures collatérales des filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les biens des filiales.

b) Emprunt garanti

Cet emprunt à long terme de Camille Richard Inc. est garanti par une obligation première hypothèque émise conformément aux termes d'un acte de fiducie daté du 24 mars 1971 et par nantissement commercial de machinerie et équipement et est garanti par la compagnie. Cet emprunt porte intérêt à 1¼% par année, payable à tous les mois. Le principal est remboursable par versements mensuels de \$6,000.

c) Contrats de ventes conditionnelles

Ces contrats se rapportent à de l'équipement de scierie, véhicules moteurs et autre équipement et sont remboursables comme suit au cours des années se terminant le 31 mai 1974 — \$171,637; 1975 — \$139,687; 1976 — \$101,265; 1977 — \$31,433.

1. NOUVELLE RAISON SOCIALE
Les Entreprises Perron Inc. a changé sa raison sociale pour Normick Perron Inc., par lettres patentes supplémentaires en date du 17 avril 1973.

2. BASE DE CONSOLIDATION
Le bilan consolidé, l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds comprennent les filiales en propriété exclusive suivantes: J. H. Normick Inc., Cochran Enterprises Limited, La Sarre Forest Products Ltd. et Cochran Industries Limited. De plus, le bilan consolidé, l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée le 31 mai 1973 comprennent les résultats d'exploitation de:

(i) J. E. Therrien Inc. à compter du 1er septembre 1972, date d'acquisition pour fins comptables (Note 3(a));
(ii) Camille Richard Inc. à compter du 1er mai 1973, date d'acquisition pour fins comptables (Note 3(b)).

3. ACQUISITION DE COMPAGNIES
a) J. E. Therrien Inc.
A compter du 1er septembre 1972, la compagnie a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de J. E. Therrien Inc., propriétaire d'une scierie à Amos, Québec.
La compagnie a également acquis au cours de cette transaction l'actif net suivant, qu'elle a traité comme achat, au 31 août 1972:
Actif à court terme \$2,157,430
(505,287)
1,652,143
426,554
921,303
Actifs corporels nets acquis et prix d'acquisition \$3,000,000

Au 31 août 1972, Expertec Inc. a évalué toutes les immobilisations à au moins leur juste valeur mentionnée ci-dessus. La compagnie a affecté aux immobilisations l'augmentation de \$921,303 de la valeur aux livres à la juste valeur marchande; elle l'amortit au même taux que les autres immobilisations.
Le prix de cette transaction s'établit comme suit:
Espèces \$2,500,000
500,000
\$3,000,000
50,000 actions privilégiées 6½ %
cumulatif rachetables, série B

L'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds comprennent les résultats d'exploitation de J. E. Therrien Inc. à compter du 1er septembre 1972.
b) Camille Richard Inc.
A compter du 1er mai 1973, la compagnie a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Camille Richard Inc., propriétaire d'une scierie à Beattville, Québec.
La compagnie a également acquis au cours de cette transaction l'actif net suivant, qu'elle a traité comme achat, au 30 avril 1973:
Actif à court terme \$ 994,292
(687,677)
306,615
Fonds de roulement
Subventions à recevoir du gouvernement 291,502
Immobilisations à la valeur nette aux livres 1,797,828
Augmentation de la valeur aux livres à la juste valeur marchande des immobilisations 1,332,586
Autres éléments d'actif 31,330
Dettes à long terme assumées (736,036)
Impôts sur le revenu reportés assumés (448,318)
2,575,507
2,575,507
Excédent du coût des actions sur les actifs corporels nets acquis à la date d'acquisition 424,493
Prix d'acquisition \$3,000,000

Au 30 avril 1973, Expertec Inc. a évalué toutes les immobilisations à leur juste valeur marchande. La compagnie a affecté aux immobilisations l'augmentation de \$1,332,586 de la valeur aux livres à la juste valeur marchande; elle l'amortit au même taux que les autres immobilisations.
Le prix de cette transaction et les modalités de paiement s'établissent comme suit:
Dépôt quand l'option a été accordée \$ 50,000
2,950,000
\$3,000,000
L'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds comprennent les résultats d'exploitation de Camille Richard Inc. à compter du 1er mai 1973.

Provenance des fonds		1973	1972
Bénéfice net		\$4,478,083	\$1,001,283
Imputations (crédits) qui n'influent pas sur le fonds de roulement		717,421	564,147
Amortissement		—	—
Impôts sur le revenu reportés		465,500	367,228
Amortissement des frais de financement		18,744	16,384
Amortissement des frais d'établissement		27,684	—
		<u>5,707,432</u>	<u>1,949,042</u>
Autres sources		194,984	70,414
Subventions gouvernementales pour placements en immobilisations		317,641	38,749
Diminution de la partie à long terme		—	—
Fonds de roulement des filiales acquises J. E. Therrien Inc.		1,652,143	—
J. E. Therrien Inc.		306,615	—
Camille Richard Inc.		500,000	—
Valeur nette aux livres des immobilisations vendues		15,205	19,701
Diminution des dépôts, des placements, de l'impôt remboursable		—	42,597
Total des fonds provenant d'autres sources		<u>2,986,588</u>	<u>171,461</u>
		<u>8,694,020</u>	<u>2,120,503</u>
Utilisation des fonds		3,000,000	—
Prix d'achat des filiales		3,000,000	—
J. E. Therrien Inc.		—	—
Camille Richard Inc.		1,457,652	666,232
Dépenses en immobilisations		360,000	45,000
Réduction des emprunts bancaires, garantis par des subventions		222,151	162,500
Réduction de la dette à long terme		34,866	6,000
Réduction du billet sans intérêt		39,675	32,500
Dividendes sur actions privilégiées		65,382	—
Dividendes sur actions ordinaires et différées		—	1,416
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt		130,804	—
Frais de financement et d'établissement		—	—
Dépôt sur achat d'outillage		8,671,030	913,648
Augmentation du fonds de roulement		22,990	1,206,855
Fonds de roulement au début de l'année		2,364,243	1,157,388
Fonds de roulement à la fin de l'année		<u>\$2,387,233</u>	<u>\$2,364,243</u>

PASSIF

Passif à court terme

Partie du prix d'acquisition d'une filiale à payer (Note 3b)
Comptes à payer et frais courus
Intérêts courus sur débentures
Impôts sur le revenu à payer
Tranche exigible de la dette à long terme (Note 7)

1973	1972
\$ 2,950,000	\$ —
2,769,948	1,170,338
33,146	35,089
2,548,600	586,359
446,137	162,500
8,747,831	1,954,286

3,088,885 2,935,000

Billet sans intérêt

— 34,866

Impôts sur le revenu reportés (Note 8)

2,436,818 1,460,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (Note 9)

Actions privilégiées — Série A
— Série B
Actions ordinaires
Actions différées

100,000	500,000
500,000	—
2,299,260	1,899,260
35,000	35,000

Surplus d'apport (Note 10)

1,257,662 1,169,678

Bénéfices non répartis

5,521,662	1,565,136
9,713,584	5,169,074
\$23,987,118	\$11,553,226

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 MAI 1973

ACTIF

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 462,418	1973
Certificats de dépôt	3,419,890	1972
Comptes à recevoir — clients	2,902,696	
Stocks, au moins du coût et de la valeur du marché (Note 4)	3,846,432	
Subventions à recevoir des gouvernements fédéral et provincial	393,321	
Frais payés d'avance	75,291	
Frais de financement reportés	35,016	
Subventions à recevoir du Gouvernement Fédéral (Note 5)	11,135,064	
Immobilisations (Note 6)	17,071,449	
Amortissement accumulé	5,318,773	
Autres éléments d'actif	203,317	
Frais de financement et d'établissement reportés	130,804	
Dépôt sur achat d'outillage	424,493	
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	—	
Achalandage	758,614	
	\$23,987,118	1973
	318,415	1972
	100,000	
	\$11,553,226	

Signé au nom du conseil d'administration

Administrateur

Administrateur

Ventes	1973	1972
Ventes	\$29,304,371	\$15,407,620
Moins: Frais d'expédition	1,045,599	874,912
Ventes nettes	28,258,772	14,532,708
Coût des marchandises vendues	17,906,779	11,043,828
Frais d'administration et de vente	1,087,967	587,555
Frais financiers	224,783	323,614
Bénéfice, compte non tenu de l'amortissement et des impôts sur le revenu	19,219,529	11,954,997
Amortissement	717,421	564,147
Perte sur vente d'immobilisations	8,205	12,910
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	8,313,617	2,000,654
Provision pour impôts sur le revenu	3,370,034	586,300
— année courante	—	38,079
— années précédentes	465,500	374,992
— reportés (Note 8)	3,835,534	999,371
Bénéfice net (Note 11)	4,478,083	1,001,283
Bénéfices non répartis au début de l'année	1,565,136	596,353
Dividendes versés	6,043,219	1,597,636
Actions privilégiées, série A	19,500	32,500
Actions privilégiées, série B	20,175	—
Actions ordinaires et différées — impôts payés (Note 12)	360,500	—
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt (Note 12)	65,382	—
Montant amorti de l'achalandage	100,000	—
Régularisation des impôts sur le revenu reportés des années précédentes	(44,000)	—
Bénéfices non répartis à la fin de l'année	5,521,662	\$ 1,565,136
Bénéfice entièrement dilué par action, Compte tenu du fractionnement de 12 pour 1 (Note 11)	1.01	.23

Riddell, Stead & Cie

COMPTABLES AGRÉÉS 630 ouest, boul. Dorchester, Montréal 101, P.Q.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Normick Perron Inc.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Normick Perron Inc.

et de ses filiales au 31 mai 1973 ainsi que l'état consolidé des

bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la

provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée à

cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et expli-

cations demandés. Notre examen a comporté une revue générale des

procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables

et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans

les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre

compte par les renseignements et explications qui nous ont été

donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces

états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter

l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 mai

1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance

et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date,

conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels

ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le 29 juin 1973

Riddell, Stead & Cie

Pour les 12 mois terminés le 31 mai 1973, le pourcentage des ventes de bois d'œuvre du Groupe Perron sur le marché américain était de 76%, comparativement à 59% pour l'année financière 1972. Les ventes de contre-plaqué sont faites presque entièrement sur le marché canadien. Les copeaux, le bran de scie et les copeaux de rabotage sont aussi vendus principalement au Canada, bien qu'environ 15% de ces produits sont vendus dans la partie nord de l'état de New York.

La production de bois d'œuvre, contre-plaqué et copeaux pour une même période peut se résumer comme suit:

Douze mois terminés le 31 mai (unité)					
	1973 (1)	1972	1971	1970	1969
Bois d'œuvre	120,300	72,300	57,000	46,500	26,400
Contre-plaqué	99,200	87,000	99,000	85,500	86,000
Copeaux	150,000	94,000	66,000	48,000	20,000

(1) Therrien est inclus depuis le 1er septembre 1972 et Richard est inclus depuis le 1er mai 1973. Les contributions de Therrien et Richard à pareille production sont respectivement comme suit: bois d'œuvre — 26,000,000 pmp, 2,400,000 pmp; copeaux — 21,000 tonnes sèches, 4,000 tonnes sèches.

La capacité actuelle de production annuelle du Groupe Perron est d'environ 175 millions de pieds mesure de planche ("pmp") de bois d'œuvre; elle est en voie d'augmentation pour atteindre environ 245 millions pmp à la fin de décembre 1973.

Quant aux perspectives, nous comptons qu'une demande soutenue pour nos produits nous permettra d'exploiter nos usines à plein rendement. Evidemment nos prix de vente influencent nos bénéfices. Tout ce que nous pouvons dire actuellement est que si l'on tient compte que la production des trois premiers mois de l'exercice en cours s'est vendue en moyenne à des prix supérieurs d'environ 5% aux prix moyens de l'exercice terminé

le 31 mai 1973, nous avons déjà encaissé des profits additionnels qui aideront la moyenne des douze mois qui se termineront le 31 mai 1974. Et la production augmente ! Enfin, nous tenons à exprimer à tout notre personnel qui dépasse maintenant les 1200 nos remerciements pour son assiduité et son efficacité au travail qui ont contribué au succès sans précédent de toute l'entreprise.

Le 18 septembre 1973

Au nom du Conseil d'administration,

Le Président

Richard Perron.

Un essor sans précédent et deux acquisitions importantes ont marqué l'année financière de Normick Perron Inc. terminée le 31 mai 1973. Les ventes ont passé de \$14,5 millions à \$28,2 millions en 12 mois et les bénéfices nets de \$1,005,362 à \$4,478,083. Une production beaucoup plus considérable et des prix de vente particulièrement avantageux sont les principales raisons de ce grand succès. L'acquisition de deux scieries modernes et profitables, J. E. Therrien Inc. à Amos et Camille Richard Inc. à Beatiyville, ont accentué la tendance favorable des résultats. Ces achats de \$6,000,000 au total ont été acquittés jusqu'à concurrence de \$5,500,000 à même l'encaisse consolidée de la compagnie et de ses filiales et par l'émission de \$500,000 d'actions privilégiées 6½ % de Normick Perron Inc.

L'entreprise est maintenant sans contredit la plus importante dans son genre au Canada à l'est des Montagnes Rocheuses et elle est en plein développement. D'abord, elle profitera dorénavant à l'année longue de l'exploitation de J. E. Therrien Inc. au lieu des neuf mois dans l'exercice écoulé et d'un mois seulement dans le cas de Camille Richard Inc. En outre, l'usine Therrien est en voie d'agrandissement pour en doubler la production à la fin de décembre 1973 et aussi pour améliorer la qualité du produit afin d'en élargir la diffusion à des prix supérieurs. Quant à l'usine de Richard, deux équipes au lieu d'une doubleront sous peu la production. Tout ceci augure bien pour l'avenir.

Le tableau suivant démontre le développement et la croissance de la Compagnie et ses filiales au cours des cinq années terminées le 31 mai 1973.

	1973	1972	1971	1970	1969
Ventes nettes	28,258	14,533	10,855	9,174	8,191
Bénéfices nets	4,478	1,005	78 (1)	335	380
Fonds de roulement	2,387	2,364	1,146	1,435	938
Immobilitations au coût	17,071	9,383	8,769	6,453	6,050
Avoir des actionnaires	9,713	5,213	4,188	2,961	3,157

(1) En dépit de prix plus bas dans l'industrie en 1971, le Groupe Perron continua de produire presque à pleine capacité.

Les activités de fabrication du Groupe Perron débutent par la coupe ou l'achat de bois suivi par son acheminement vers les scieries ou les usines de contre-plaqué. Le bois est ensuite raboté, séché et souvent découpé conformément aux exigences précises du client. Finalement, le bois d'œuvre et le contre-plaqué sont expédiés aux marchés canadiens ou étrangers. Des sous-produits, tels que copeaux, brans de scie et copeaux de rabotage sont aussi vendus sur ces marchés.

La répartition par produit des ventes nettes consolidées pour les cinq années terminées le 31 mai 1973 est donnée ci-dessous:

	1973 (1)	1972	1971	1970	1969
Bois d'œuvre	\$ 16,700	\$ 6,700	\$ 3,900	\$ 3,100	\$ 2,200
Contre-plaqué	8,400	5,900	5,500	5,100	5,400
Copeaux, brans de scie et copeaux de rabotage	3,200	1,900	1,400	1,000	600
TOTAL	28,300	14,500	10,800	9,200	8,200
	100%	100%	100%	100%	100%

(1) Therrien est inclus depuis le 1er septembre 1972 et Richard est inclus depuis le 1er mai 1973. Les ventes de Therrien et Richard sont respectivement \$3,805,000, \$325,000; et copeaux, brans des cie et copeaux de rabotage — \$461,000, \$86,000.

NORMICK PERRON INC.

Compagnie mère et de gestion

Siège social:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

LA SARRE FOREST PRODUCTS LTD.

Usine de fabrication de contreplaqué, scierie, usine de rabotage et séchoirs à La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTREPRISES LIMITED COCHRANE INDUSTRIES LIMITED

Usine de fabrication de contreplaqué à Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Scierie et usine de rabotage à Beattville, Québec.

FIDUCIAIRE:

Compagnie Trust Royal

Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:

Trust Général du Canada

Montréal, Québec

BANQUIERS:

Banque Royale du Canada

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Banque Canadienne Nationale

Montréal, Québec

Riddell, Stead & Cie

VÉRIFICATEURS:

* Membre du comité exécutif

* Gérard Gingras

Fernand Doyon

Bernard David

J. E. Brookes

Albert Boisvert

* Marc Lavigne

* Normand Perron

* Jean Perron

* Michel Perron

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

Président et directeur général

Vice-président administratif

Vice-président et trésorier

Secrétaire



NORMICK PERRON INC.

RAPPORT ANNUEL

ANNÉE TERMINÉE LE 31 MAI 1973